

HISTORISK AVKASTNING BOREA NORDEN



Porteføljekommentar

Borea Norden er et aktivt forvaltet UCITS fond som primært investerer i de nordiske aksjemarkedene. Fondet har fire andelsklasser tilgjengelig hos Borea, og to andelsklasser tilgjengelig gjennom distributør. For nærmere informasjon se fondets prospekt og nøkkelinformasjon på www.borea.no.

Borea Norden A leverte en avkastning på 3,9 % i juni, mens den nordiske VINX-indeksen (VINX Benchmark Cap Net Index NOK) endte på 3,3 %. Hittil i år er fondet opp 2,9 %, mens referanseindeksen er opp 4,2 %.

Måneden startet relativt avventende, men markedet styrket seg mot slutten av perioden etter hvert som investorene fikk økt tro på en løsning på konflikten mellom USA og Iran. Dermed avtok noe av den geopolitiske usikkerheten som har preget markedet de siste månedene.

Blant sektorene som bidro mest positivt finner vi helse, finans og industri. Oppgangen i helsesektoren var bred, og Novo Nordisk var blant de viktigste bidragsyterne. Aksjen har fortsatt den positive utviklingen vi har sett de siste månedene, trolig støttet av gode reseptdata for den orale varianten av Wegovy, og et noe mer balansert syn på konkurransesituasjonen innen fedmebehandling. Finanssektoren hadde også en solid måned med bred oppgang, mens EQT var et av få unntak. Aksjen ble tynget av fornyet uro rundt likviditeten i private markedsfond, etter at en større europeisk kapitalforvalter innførte begrensninger på innløsninger i et Evergreen-fond. Innen industri sektoren var bildet mer sammensatt. Flere sykliske industriselskaper utviklet seg godt,

mens forsvarsrelaterte selskaper falt noe tilbake etter hvert som markedet priset inn en lavere geopolitisk risikopremie.

På den andre siden finner vi IT- og råvaresektoren. Innen IT var det særlig Ericsson og Nokia som bidro negativt. Begge aksjene har hatt en svært sterk utvikling hittil i år og falt noe tilbake i juni. Innen råvarer var det i hovedsak Norsk Hydro som tynget sektoren. Aluminiumsprisen falt markant etter at situasjonen rundt Hormuzstredet normaliserte seg, noe som bidro til svak kursutvikling for Hydro.

Juni har også vært preget av høy aktivitet i emisjons- og IPO-markedet. Vi valgte å stå over flere av børsnoteringene, og flere av disse har hatt en svak utvikling i ettermarkedet. Samtidig deltok vi som cornerstone-investor i noteringen av Bohus, som steg over 10 % første handelsdag. Vi deltok også i børsnoteringen av finske Savox, som så langt handles over noteringskurs.

Borea Norden gjorde ellers kun mindre justeringer i porteføljen gjennom måneden. Etter at det kom konkurrerende bud på Elmera, blant annet fra Fortum, valgte vi å realisere gevinsten og selge posisjonen. Vi fortsetter å fokusere på selskaper med høy kapitalavkastning, solide balanser og robuste forretningsmodeller. Etter hvert som den geopolitiske usikkerheten avtar, tror vi markedet igjen vil rette større oppmerksomhet mot selskapenes underliggende inntjening og verdiskaping.

Avkastning*	Måned	Hittil i år	Oppstart
NAV, klasse A	114,1		
NAV, klasse B	114,7		
Avkastning, klasse A*	3,9 %	2,9 %	14,1 %
Avkastning, klasse B*	4,0 %	3,1 %	13,9 %
Avkastning, referanseindeks	3,3 %	4,2 %	15,3 %
Aktiv andel	48,1 %		

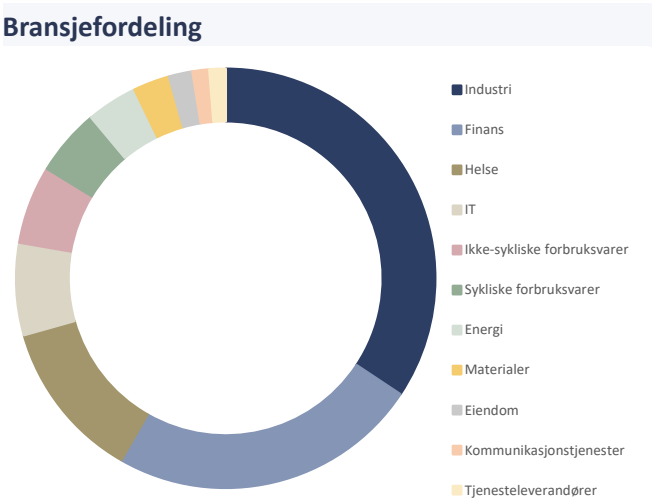
*Andelsklasse A startet 12. desember 2024. Andelsklasse B startet 27. januar 2025, og har derfor kortere historikk.
Fondet har også andelsklassene C og D. Disse andelsklassene har ingen andelseiere enda, og er dermed ikke inkludert i denne rapporten.

Risiko	
Risikoinndikator	4
Anbefalt investeringshorisont	Min. 5 år

Største utsteder	Andel
Novo Nordisk A/S	10%
Atlas Copco AB	7%
Investor AB	5%
Nordea Bank Abp	5%
Volvo AB	4%

Månedlig historisk avkastning (klasse A)*

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sept	Okt	Nov	Des	Totalt
2026	0,46	-0,30	-6,74	3,77	2,12	3,93							2,88
2025	5,02	4,01	-8,75	1,04	2,74	1,36	-2,07	1,92	0,22	3,09	1,71	4,82	15,31
2024												-3,84	-3,84



Fondsfakta		
Oppstart fond		12. des 2024
Referanserente		VINXB
Forvaltningskapital		1 902 MNOK
Åpen for tegning/innløsning		Hver bankdag
Varslingsfrist tegning/ innløsning		kl. 12:00 for kursdato den dagen
Fast		
Andelsklasser	Minstetegning	forvaltningshonorar
Andelsklasse A:	1.000.000	1,00 %
Andelsklasse B:	100.000.000	0,50 %
Andelsklasse C:	500.000.000	0,45 %
Andelsklasse D:	50.000.000	0,65 %

* Avkastningstall er før eventuell skatt på andelseiers hånd.